

В. К. Алифанова

Научный руководитель

И. Н. Новикова

*Минский филиал Белорусского торгово-экономического
университета потребительской кооперации
г. Минск, Республика Беларусь*

ПРИМЕНЕНИЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ МИРОВОГО ОПЫТА ПРИВЛЕЧЕНИЯ КАПИТАЛА

Развитие бизнеса всегда сопряжено с потребностью в дополнительном финансировании. В мировой практике при условии развитого финансового рынка используется два кардинально разных способа привлечения капитала: долговой и долевого.

Современная ситуация в Республике Беларусь складывается таким образом, что среди источников финансирования для расширения предпринимательской деятельности преобладает банковское кредитование. Нарастание таких обязательств приносит определенную выгоду при условии, что рентабельность активов, в которые инвестированы привлеченные средства, превышает среднюю ставку процента по кредиту. Также привлекательность данному инструменту финансирования придает тот факт, что заемное финансирование приносит налоговую экономию, поскольку расходы по его обслуживанию уменьшают налогооблагаемую прибыль. Однако динамика доли необслуживаемых кредитов в активах банковского сектора, подверженных кредитному риску за последний год в сторону увеличения с 3,73% по состоянию на 1 июля 2018 г. до 5,79% по состоянию на 1 июля 2019 г. свидетельствует о том, что у реального сектора экономики имеются проблемы с погашением кредитов [1, с. 42].

Внутренний рынок капитала не всегда способен покрыть спрос на долгосрочные ресурсы, что приводит к росту стоимости привлечения капитала. Низкая способность белорусских банков к долгосрочному кредитованию предопределяет необходимость развития рыночных механизмов перелива капитала. Поэтому закономерным становится интерес субъектов предпринимательской деятельности Беларуси к инструментам рынка ценных бумаг, история развития которых в мировой практике насчитывает более ста лет.

Среди инструментов рынка ценных бумаг белорусские субъекты предпринимательской деятельности наиболее активно используют облигации, о чем свидетельствуют данные отчета о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2018 г. Так, объем выпусков облигаций в 2018 г. (кроме государственных ценных бумаг и облигаций Национального банка Республики Беларусь) составил 19,4 млрд р., увеличившись по сравнению с 1 января 2018 г. на 15,7%. Доля выпусков облигаций предприятий составила 38,1% от общего объема выпусков. Объем новых выпусков акций составил всего 388,6 млн р. [2]. Такой ситуации во многом способствовала динамика снижения ставок по валютным депозитам, а также механизм обеспечения, выпуски облигаций обеспечиваются залогом либо поручительством, что снижает риск инвестора.

Мировой опыт показывает, что экономика в основном должна развиваться за счет долевого финансирования. Так, в большинстве стран активно используется такой механизм привлечения капитала как выход на фондовый рынок посредством первоначального публичного предложения акций (ИПО). Такой способ финансирования имеет преимущества и недостатки. Одним из основных преимуществ использования ИПО является неограниченность срока привлечения ресурсов, так как акция является бессрочной ценной бумагой [3]. Такой долевым инструментом финансирования позволяет увеличивать собственный капитал, что способствует сбалансированию источников финансовых ресурсов и, при прочих равных условиях, укреплению финансовой устойчивости организации.

Наличие акций, находящихся в обращении на рынке капитала, дает наиболее объективную оценку стоимости компании, которая может использоваться как инструмент оценки деятельности и мотивации менеджеров или ориентир для сделок слияния и поглощения, после проведения IPO компания становится публичной, а отчетность – ясной и прозрачной, что является приоритетом большинства компаний.

К преимуществам IPO по сравнению с другими формами заимствования, которые определяют выбор IPO в качестве главного инструмента привлечения инвестиций в зарубежных странах, можно отнести следующие:

- привлечение бессрочного капитала, который не нужно обслуживать;
- обретение рыночной стоимости (капитализации);
- привлечение инвестиций в будущем на более выгодных условиях;
- обеспечение ликвидности собственности владельцев компании;
- повышение стоимости акций;
- составление финансовой отчетности по международным стандартам, улучшение имиджа, повышение престижа компании;
- получение листинга на фондовой бирже.

К недостаткам IPO следует отнести следующие:

- частичная потеря компанией свободы, контроля и закрытости (если она требуется);
- IPO требует определенных существенных затрат на проведение рекламы, оплаты всевозможных комиссионных PR-агентам, андеррайтерам, переводу бухгалтерской и финансовой отчетности в европейский или американский формат, дополнительных вознаграждений аудиторским организациям, юридическим фирмам (консультантам), которые не требуются при привлечении заемных средств путем получения их в банке.

Толчком к развитию такого способа финансирования бизнеса также стало принятие в 2016 г. Указа Президента Республики Беларусь «О вопросах эмиссии и обращения акций с использованием иностранных депозитарных расписок» от 3 марта 2016 г. № 84, что позволит белорусским предприятиям посредством механизмов эмиссии акций выйти на международные рынки.

До настоящего времени в Беларуси IPO как метод привлечения инвестиций не получил должного распространения. Причина – в общей неразвитости фондового рынка страны. Перспективы проведения IPO белорусских компаний зависят от степени готовности эмитентов к размещению, заинтересованности инвесторов в приобретении и общей ситуации на мировых рынках. В ближайшее время масштабных IPO не ожидается. Однако в нынешних условиях IPO может стать действенным механизмом привлечения внутренних и зарубежных инвестиций в белорусскую экономику.

Список использованной литературы

1. **Банковский** сектор Республики Беларусь. Краткая характеристика устойчивости функционирования по состоянию на 1 июля 2019 г. : информ. сб. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.nbrb.by/publications/banksector/bs_01_07_2019.pdf. – Дата доступа : 23.10.2019.

2. **Отчет** о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2018 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.minfin.gov.by/upload/depacen/otchet/2018/1.%20%D0%93%D0%9E%202018%20%D0%94%D0%A6%D0%91.pdf>. – Дата доступа : 23.10.2019.

3. **О рынке** ценных бумаг : Закон Респ. Беларусь от 5 янв. 2015 г. № 231-З [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.minfin.gov.by/upload/depacen/acts/zakon_050115_231z.pdf. – Дата доступа : 23.10.2019.